CTCP Cao su Phước Hòa (HOSE: PHR)

Ngành: Cao su - BĐS Khu công nghiệp

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 17/ 11/ 2026

Thông tin cổ phiếu	
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	6.890
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	243,9
Giá thị trường (đồng)	28.250
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	38.695
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	28.250
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	391.175
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	11,9
EPS (đồng/cp)	4.663
P/E (lần)	6,1
BVPS (đồng/cp)	19.961
P/B (lần)	1,4

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)	1th	3th	Ytd
PHR	-11,7	-15,1	-11,0
VNINDEX	1,2	0,0	-3,2

Cơ cấu cổ đông	
GVR	66,6%
Còn lại	33,4%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	9T2026	% TH
Doanh thu	2.276	1.532	67%
LNST	762	1.088	143%

Chuyên viên phân tích:
Lê Nguyên Anh Phương
Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q3/2026: Doanh thu cao nhất từ năm 2022, biên lợi nhuận thu hẹp

CTCP Cao su Phước Hòa (PHR) đã công bố KQKD Q3/2026 với doanh thu đạt 658 tỷ đồng (+7% YoY, +62% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 427 tỷ đồng (+64% YoY, +17% QoQ). Doanh thu tăng nhờ bước vào mùa cao điểm khai thác và giá bán cao su duy trì ở mức cao, tuy nhiên biên lợi nhuận gộp thu hẹp còn 15,3% và chi phí SG&A tăng đột biến do trích lập Quỹ phát triển khoa học và công nghệ, khiến LN từ HĐKD chỉ còn 5 tỷ đồng (-96% YoY). Tăng trưởng lợi nhuận chủ yếu đến từ 470 tỷ đồng lợi nhuận khác, gồm khoản bồi thường dự án KCN của THACO và thanh lý vườn cây cao su.

Thu nhập đền bù đất tiếp tục là động lực lợi nhuận chính

Lũy kế 9T2026, PHR đã ghi nhận khoảng 700 tỷ đồng thu nhập từ đền bù đất. Ban lãnh đạo đặt mục tiêu ghi nhận khoảng 1.700 tỷ đồng tiền đền bù trong năm 2026, tương ứng khoảng 1.000 tỷ đồng sẽ được ghi nhận trong Q4/2026. Nguồn đền bù chủ yếu đến từ hai dự án: (1) VSIP III với tổng mức hỗ trợ 3.260 tỷ đồng, trong đó PHR đã nhận khoảng 1.157 tỷ đồng đến cuối năm 2025, phần còn lại 2.103 tỷ đồng dự kiến thu trong giai đoạn 2026–2027; và (2) KCN Bắc Tân Uyên 1 của THACO với mức hỗ trợ khoảng 2,05 tỷ đồng/ha trên 704 ha đất cao su, tổng giá trị hơn 1.400 tỷ đồng, ghi nhận trong giai đoạn 2026–2027. Chúng tôi cho rằng đây sẽ là động lực chính giúp lợi nhuận của PHR duy trì ở mức cao trong năm 2026–2027. Tuy nhiên, các khoản thu nhập này mang tính không thường xuyên và phụ thuộc vào tiến độ bàn giao đất, trong khi lợi nhuận cốt lõi từ mảng cao su đang chịu áp lực do biên lợi nhuận thu hẹp.

Chiến lược 2026–2030: Quỹ đất 4.714 ha mở rộng dư địa tăng trưởng

Tại ĐHĐCĐ bất thường ngày 16/10/2026, PHR đã bổ sung ngành nghề kinh doanh để triển khai chiến lược 2026–2030 với 4 trụ cột: hạ tầng KCN & logistics, năng lượng, nông nghiệp công nghệ cao và tín chỉ carbon. Danh mục dự án dự kiến đạt 4.714 ha, nổi bật là KCN Bắc Tân Uyên 2 (425 ha) và Tân Lập I (193 ha) đã có QĐ 790/QĐ-TTg, kỳ vọng nhận đất trong giai đoạn 2027–2028. Chiến lược giúp PHR chuyển dịch sang nguồn thu ổn định hơn từ cho thuê đất KCN và năng lượng, tận dụng lợi thế quỹ đất cao su lớn tại khu vực Bình Dương (cũ). Tuy nhiên, phần lớn dự án vẫn đang trong giai đoạn hoàn thiện pháp lý, do đó đóng góp vào lợi nhuận dự kiến chỉ bắt đầu từ năm 2028 và phụ thuộc lớn vào tiến độ phê duyệt cũng như khả năng thu xếp vốn đầu tư.

Một số chỉ tiêu tài chính cơ bản:

Quý – Tỷ đồng	Q3/25	Q3/26	% YoY	9T25	9T26	% YoY	% sv BETA
Doanh thu thuần	**617**	**658**	**7%**	**1.296**	**1.532**	**18%**	**70%**
Lợi nhuận gộp	146	101	-31%	347	357	3%	63%
LN từ HĐKD	112	5	-96%	234	190	-19%	54%
LNTT	317	534	68%	551	1.340	143%	53%
LNST sau CĐTS	**259**	**427**	**64%**	**446**	**1.070**	**140%**	**55%**
Biên lợi nhuận gộp	23,6%	15,3%		26,8%	23,3%		
Biên lợi nhuận ròng	42,1%	64,8%		34,4%	69,8%		

Cập nhật KQKD Quý 3/2026

Đvt: Tỷ đồng	Q3/25	Q2/26	Q3/26	% YoY	% QoQ	9T25	9T26	% YoY	% sv BETA ước
Doanh thu thuần	**617**	**406**	**658**	**7%**	**62%**	**1.296**	**1.532**	**18%**	**70%**
Cao su & gỗ	596	386	637	7%	65%	1.214	1.471	21%	70%
KCN & khác	21	21	20	-2%	-1%	82	61	-25%	56%
Lợi nhuận gộp	**146**	**139**	**101**	**-31%**	**-28%**	**347**	**357**	**3%**	**63%**
Cao su & gỗ	131	124	86	-34%	-30%	288	312	8%	64%
KCN & khác	15	15	15	-2%	-4%	60	45	-25%	56%
Chi phí SG&A	34	35	96	181%	175%	114	167	47%	77%
Lợi nhuận từ CTLK	-6	43	15	n.m.	-65%	49	71	44%	49%
Lợi nhuận từ HĐKD	**112**	**104**	**5**	**-96%**	**-95%**	**234**	**190**	**-19%**	**54%**
Thu nhập tài chính	93	43	48	-49%	12%	148	119	-20%	58%
Chi phí tài chính	1	1	3			5	6		
Trong đó: Lãi vay	0	1	3			2	3		
Lợi nhuận khác	120	264	470	291%	78%	125	966	674%	53%
LNTT	**317**	**453**	**534**	**68%**	**18%**	**551**	**1.340**	**143%**	**53%**
LNST	**265**	**370**	**433**	**64%**	**17%**	**462**	**1.088**	**136%**	**53%**
LNST sau lợi ích CĐTS	**259**	**364**	**427**	**64%**	**17%**	**446**	**1.070**	**140%**	**55%**
Biên lãi gộp	***23,6%***	***34,2%***	***15,3%***			***26,8%***	***23,3%***		
Cao su & gỗ	*22,0%*	*32,1%*	*13,5%*			*23,7%*	*21,2%*		
KCN & khác	*71,4%*	*73,8%*	*71,3%*			*73,0%*	*73,0%*		
Biên lãi ròng	***42,1%***	***89,6%***	***64,8%***			***34,4%***	***69,8%***		

Nguồn: PHR, BETA tổng hợp

CTCP Cao su Phước Hòa (PHR) đã công bố KQKD Q3/2026 với doanh thu đạt 658 tỷ đồng (+7% YoY, +62% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 427 tỷ đồng (+64% YoY, +17% QoQ). Tuy nhiên, chất lượng lợi nhuận suy giảm do (1) biên lợi nhuận gộp mảng cao su thu hẹp mạnh, (2) chi phí quản lý tăng đột biến do trích lập Quỹ phát triển khoa học và công nghệ và (3) lợi nhuận chủ yếu đến từ thu nhập khác gồm bồi thường đất, thanh lý vườn cây. Cụ thể:

- **Mảng Cao su & gỗ:** ghi nhận doanh thu 637 tỷ đồng (+7% YoY, +65% QoQ) nhờ bước vào mùa cao điểm khai thác và giá bán duy trì ở mức cao. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp giảm còn 86 tỷ đồng (-34% YoY), biên lợi nhuận gộp thu hẹp xuống 13,5% (so với 22,0% cùng kỳ và 32,1% trong Q2/2026). Chúng tôi cho rằng nguyên nhân đến từ việc gia tăng tỷ trọng mủ thu mua có giá vốn cao và hoạt động thương mại hàng hóa có biên lợi nhuận thấp. Lũy kế 9T2026, PHR tiêu thụ 21.468 tấn cao su (+7% YoY) với giá bán bình quân khoảng 56,9 triệu đồng/tấn (+16% YoY)
- **Mảng Khu công nghiệp:** doanh thu đạt 20 tỷ đồng (-2% YoY) với biên lợi nhuận gộp 71,3%, chủ yếu đến từ doanh thu cho thuê đất phân bổ và phí sử dụng hạ tầng tại KCN Tân Bình 1 (đã lấp đầy).

Chi phí SG&A tăng mạnh lên 96 tỷ đồng (+181% YoY), chủ yếu do chi phí quản lý doanh nghiệp tăng lên 87 tỷ đồng khi công ty trích lập Quỹ phát triển khoa học và công nghệ. Theo đó, LN từ HĐKD chỉ còn 5 tỷ đồng (-96% YoY).

Thu nhập tài chính giảm còn 48 tỷ đồng (-49% YoY) do cổ tức được chia giảm mạnh, dù lãi tiền gửi ngân hàng cải thiện. Thu nhập từ CTLK đạt 15 tỷ đồng, cải thiện so với mức lỗ 6 tỷ đồng cùng kỳ, chủ yếu đóng góp từ KCN Nam Tân Uyên.

Đáng chú ý, lợi nhuận khác tăng mạnh lên 470 tỷ đồng (gấp 3,9 lần cùng kỳ), đóng góp 88% LNTT trong quý này. Chủ yếu gồm 404 tỷ đồng bồi thường, hỗ trợ từ dự án KCN của THACO và 109 tỷ đồng từ thanh lý vườn cây cao su. Do đó, lợi nhuận của PHR hiện phụ thuộc lớn vào tiến độ ghi nhận các khoản đền bù đất, vốn không đều giữa các quý.

Lũy kế 9T2026, PHR ghi nhận doanh thu 1.532 tỷ đồng (+18% YoY) và LNST đạt 1.088 tỷ đồng (+136% YoY), lần lượt hoàn thành 67% và 143% kế hoạch doanh thu và LNST cả năm của công ty đặt ra.



TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.